

[애보트 26Q3 Review] 컨센서스 부합, 연간 매출성장률 약 6.0%로 하향, 투자의견 중립 유지



26.10.21 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- Q3 비교 가능 +7.0%, 매출·EPS 컨센서스 부합
- FY26 매출성장률 약 6%로 하향, 올해 세 번째
- Nutrition 분리 발표, 콜 톤 cautious 전환

3분기 매출은 130억 미국 달러, 환율·인수 효과를 뺀 비교 가능 성장률 +7.0%, 조정 주당순이익 1.42 달러로 시장 평균 전망(컨센서스)에 사실상 부합했다. 숫자는 무난했는데 회사가 같이 내놓은 두 가지가 주가를 눌렀다. 올해 비교 가능 성장률 전망을 6.5~7.5%에서 **약 6.0%로 하향**했고, 영양(Nutrition) 사업부를 별도 상장회사로 떼어낸다고 발표했다. 발표 직후 시간외 주가는 3%대 하락했다.

성장 가속 자체는 확인됐다. 비교 가능 성장률이 1분기 3.7% → 2분기 4.8% → 3분기 7.0%로 두 분기 연속 올라섰다. 다만 가속의 주역이 바뀌었다. 전사 매출의 44.8%를 차지하는 의료기기는 58억 2,600만 달러·비교 가능 +7.8%로, 지난 분기 콜에서 제시한 8~10% 틀의 하단에 못 미쳤다. 대신 네 분기째 뒷걸음질하던 영양이 22억 6,200만 달러·+4.9%로 플러스 전환하고, 신형시장 제약(EPD)이 고정환율 기준 +8.4%, 암 진단이 +13.8%를 찍으며 공백을 메웠다. 성장의 질 측면에서는 투자 논거와 방향이 어긋난다.

경영진 톤이 13개 분기 만에 처음 bullish를 벗어났다. 2027년 매출 전망에 대해 가속을 미리 반영하는 대신 2026년과 평탄한 수준에서 출발하는 **"더 보수적인 접근"**을 쓰겠다고 명시했다. 당뇨 사업 성장 전망도 다시 낮췄다. 담당 임원은 "성장률은 낮은~중간 한 자릿수 구간에 머물 것으로 본다. 해외 시장에서 가격 압박이 조금 더 있다"라고 설명했다. 다년간 애보트의 성장 엔진이던 연속혈당측정(CGM) 테마가 사실상 이탈 구간에 들어선 것으로 보인다. 심장 전기생리 쪽도 "새 좌심방이 폐색 기기의 유럽 인증을 받자마자 미국 내 주문이 거의 즉시 둔화됐다"는 단기 역풍을 인정했다.

반면 속제는 4분기에 몰려 있다. 9개월 누적 비교 가능 성장률이 5.2%인데 연간 약 6.0%에 닿으려면 4분기에 8%대 중반이 필요하다. 3분기 7.0%에서 한 단계 더 올라서야 하는 구조이고, 당뇨 전망을 다시 낮춘 이번 콜 메시지와는 맞물리지 않는다. 월가도 같은 지점을 짚었다. 웰스파고는 4분기 매출 하향의 2027년 파급을, 에버코어는 2027년 두 자릿수 주당순이익 성장이 여전히 가능한지를 물었다. 조정 주당순이익 가이던스는 5.50~5.55 달러로 좁혀져 중간값은 직전과 같다. 이익 방어선은 지켰지만 매출 기대치는 1월·4월에 이어 올해 세 번째로 꺾였다.

펀더멘털은 **보통**이다. 비교 가능 성장률은 가속했으나 핵심 사업부가 자체 제시한 틀을 밑돌고, 성장 알고리즘에 대한 회사 설명이 세 분기 연속 하향 조정됐다. 밸류에이션은 **저평가** 구간이다. 향후 12개월 예상 주가수익비율



17.2 배로 5 년 평균 22.6 배 대비 24% 할인이고, 연초 이후 주가는 -18.2%로 섹터 상승(헬스케어 ETF 3 개월 +15.8%)에서 소외됐다. 순차입금/EBITDA(상각전 영업이익) 약 2 배로 배당 성장과 자사주 매입 여력도 확보돼 있다. 다만 가격이 싼 이유가 명확하다. 2027 년 출발선이 평탄하게 공식화되고 당노 성장률이 추가로 밀리면 할인은 더 벌어질 여지가 있다. 투자의견은 **중립**을 유지한다(확신도 중간). 분리 거래의 세부 구조와 잔존 사업 가이던스가 나오기 전에는 할인 해소 촉매를 특정하기 어렵다.

항목	이번 분기 실적	시장 전망(컨센서스)	실적 vs 시장	회사 전망(가이던스)
매출	130 억 1,300 만 달러	129 억 8,900 만 달러	+0.1%	—
조정 주당순이익	1.42 달러	1.4194 달러	부합	—
조정 순이익	24 억 7,700 만 달러	24 억 7,800 만 달러	-0.0%	—
순이익(GAAP)	9 억 2,000 만 달러	—	—	—
비교 가능 매출 성장률	+7.0%	—	—	연간 6.5~7.5% → 약 6.0%로 하향
의료기기 매출	58 억 2,600 만 달러(+7.8%)	—	—	메드테크 8~10% 톨 하단 미달
FY26 조정 주당순이익	—	5.5154 달러	—	5.50~5.55 달러 → 부합
다음 분기 조정 주당순이익	—	—	—	1.62~1.67 달러

이번 분기 실적 (컨센서스 대비)

항목	25 Q3	26 Q2	26 Q3 컨센	26 Q3 실적	26 Q3 서프라이즈	26 Q4(E)
매출	11.37	12.59	13.00	13.01	+0.12%	13.56
순이익	2.28	2.29	2.48	2.48	-0.04%	2.86
EPS	1.30	1.31	1.42	1.42	+0.32%	1.64

서프라이즈 = (실적-컨센)/컨센 · 단위: 십억 USD (EPS 제외) · 출처: LSEG I/B/E/S

※ 투자의견 체계 — 적극 매수 > 매수 > 중립 > 비중축소 > 매도 5 단계. 하우스 뷰의 방향(강세·중립·약세)과 확신도(높음·중간·낮음)를 결합해 부여하며, 목표주가 대비 기대수익률을 기준으로 산정한 등급이 아니다. 상향·유지·하향은 같은 종목 직전 발간물의 등급과 비교한 결과다.

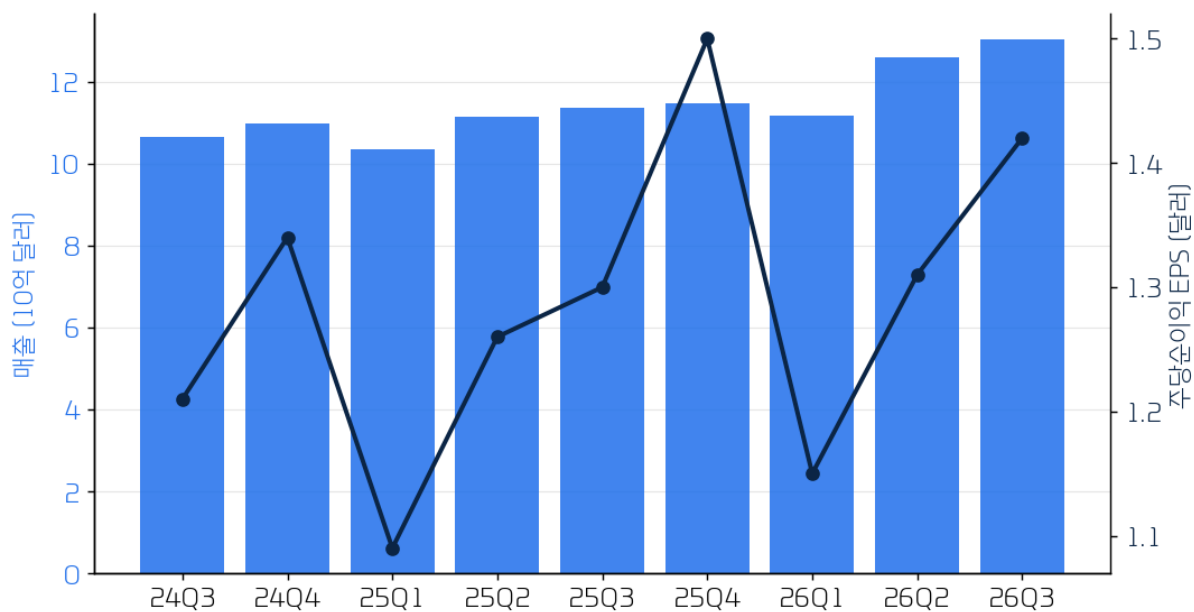
재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	41.95	44.33	50.21	54.54	58.51
↳ 증가율	4.59%	5.67%	13.27%	8.63%	7.28%
매출총이익	23.58	23.46	28.46	31.20	33.92
↳ 마진	56.21%	52.93%	56.68%	57.20%	57.97%
EBITDA	10.63	11.73	13.32	14.82	16.14
↳ 마진	25.35%	26.47%	26.53%	27.17%	27.59%
영업이익 (EBIT)	9.29	10.30	11.61	12.91	14.11
↳ 마진	22.16%	23.24%	23.12%	23.67%	24.11%
순이익	8.20	9.04	9.64	10.58	11.75
↳ 마진	19.55%	20.39%	19.21%	19.40%	20.08%
EPS	4.67	5.15	5.52	6.07	6.73
↳ 증가율	5.18%	10.28%	7.20%	9.87%	10.97%
잉여현금흐름 (FCF)	6.35	7.39	7.47	9.60	10.73
P/E	14.8x	33.6x	18.6x	16.9x	15.2x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

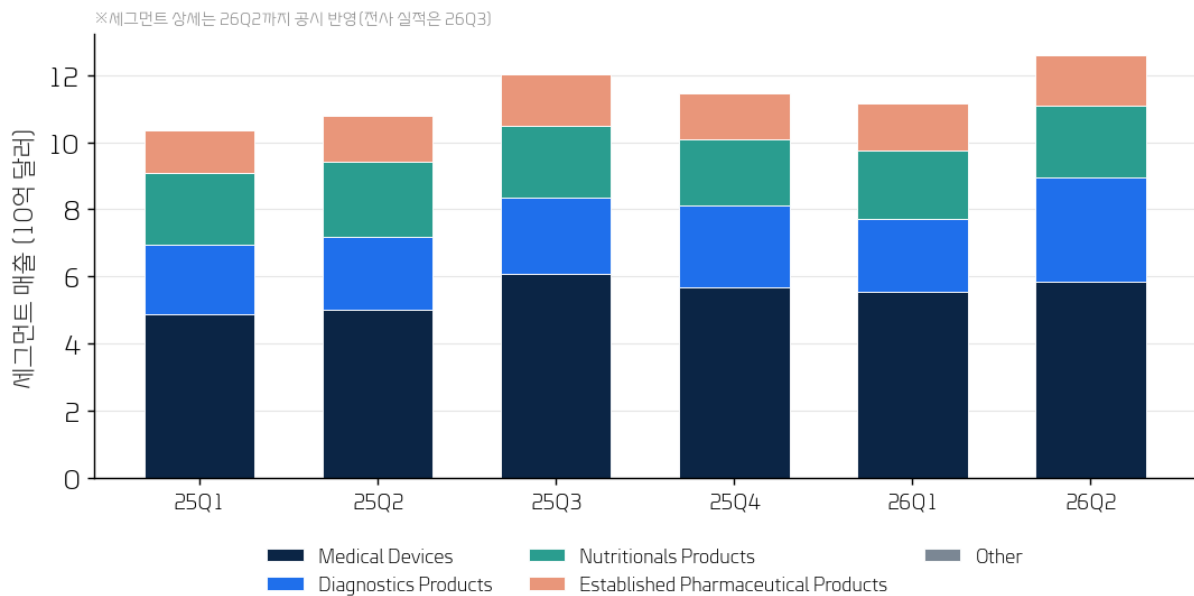
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

분기 매출·주당순이익(EPS) 추이



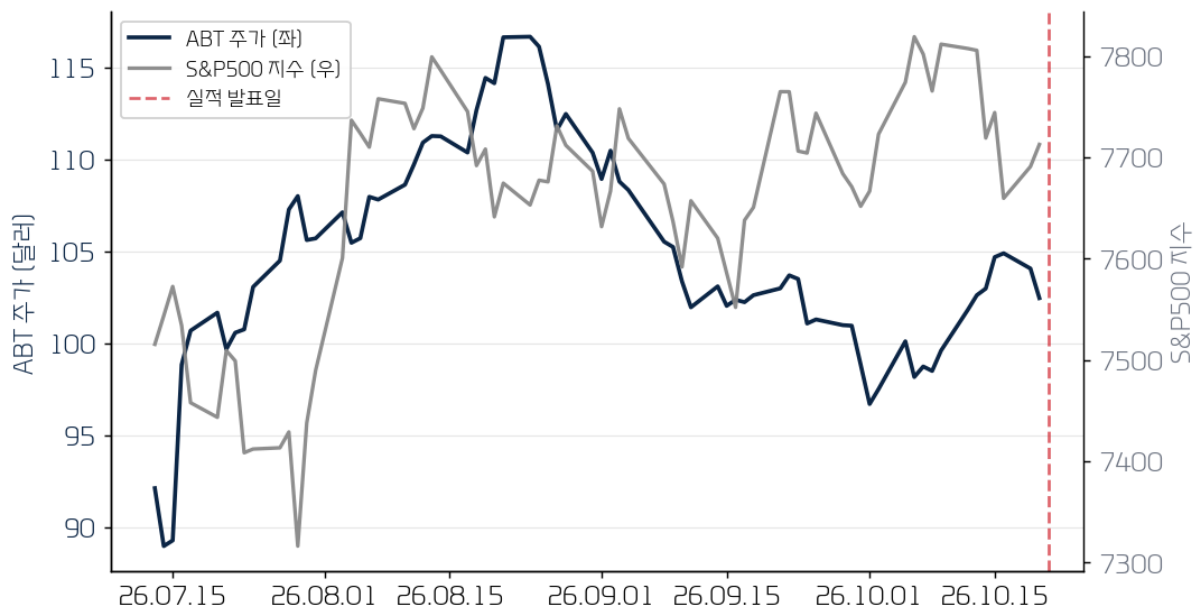
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



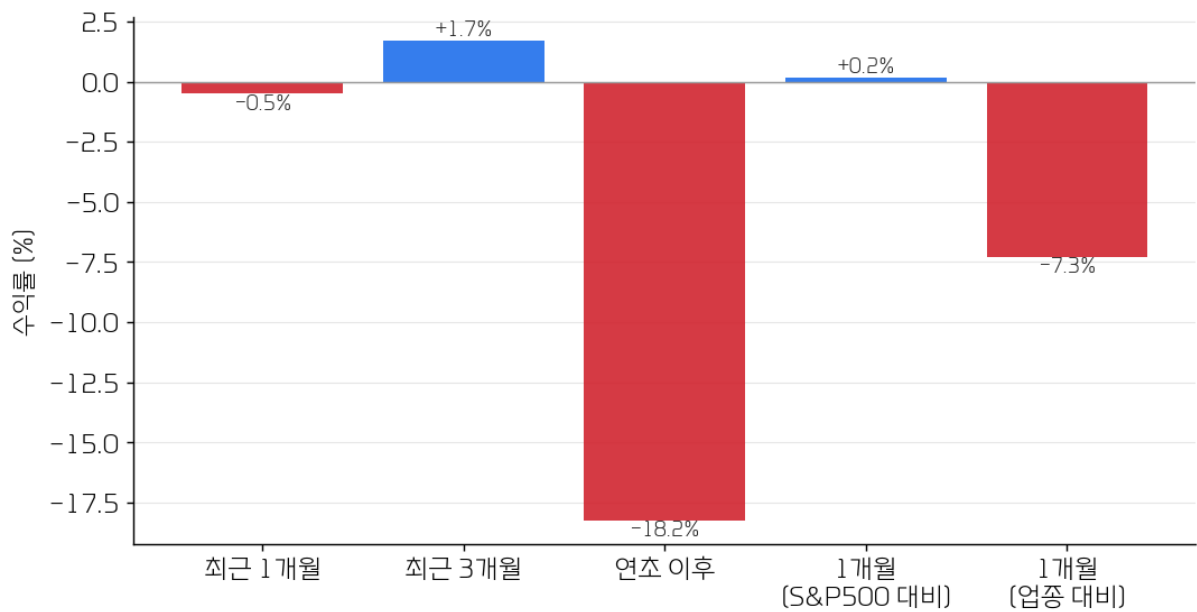
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

실적 발표 전후 주가 추이



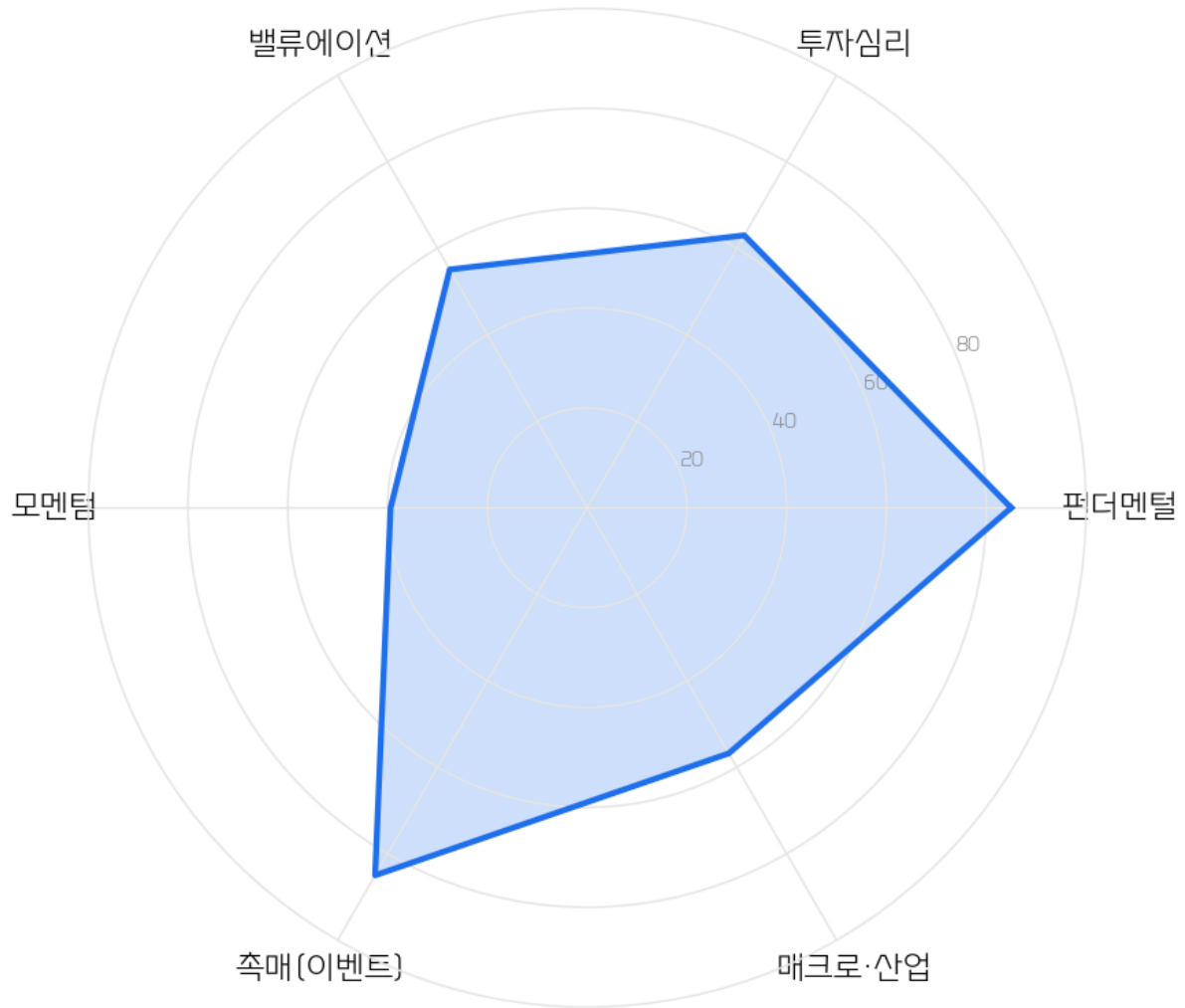
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

수익률 (절대·시장/업종 대비)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

6 대 팩터 점수



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
- AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.